

# 管理層討論及分析





# 管理層討論及分析

## 分類資料評論

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	收入	分類業績	收入	分類業績
	千港元	千港元	千港元	千港元
電視廣播	2,072,307	1,026,351	1,679,183	837,781
新媒體	1,113,711	(818,111)*	560,456	(125,776)*
戶外媒體	386,559	85,177	268,210	55,585
房地產	-	118,662	-	14,937
其他業務	66,868	7,186	57,541	5,599
本集團總收入及分類業績	3,639,445	419,265	2,565,390	788,126
未分配收入		35,565		12,103
未分配開支		(295,042)		(245,519)
除攤佔共同控制實體及 聯營公司業績、所得稅及 非控股權益前溢利		159,788		554,710

\* 新媒體分類虧損乃扣除優先股負債應計利息及公平值變動約964,713,000港元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：210,664,000港元)後計算得出。

電視廣播收入(包括廣告、收視訂戶及其他收入來源)，佔本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度總收入56.9%，上升23.4%至約2,072,307,000港元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：1,679,183,000港元)。電視廣播截至二零一一年十二月三十一日止年度的分類業績錄得溢利約1,026,351,000港元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：837,781,000港元)。

鳳凰衛視中文台及鳳凰衛視資訊台的收入佔截至二零一一年十二月三十一日止年度本集團總收入的52.1%，上升23.2%至約1,896,099,000港元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：1,539,246,000港元)。

鳳凰衛視香港台、鳳凰衛視電影台、鳳凰衛視美洲台、鳳凰衛視歐洲台及其他的總收入較去年同期上升25.9%至約176,208,000港元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：139,937,000港元)。

## 管理層討論及分析

新媒體業務令鳳凰衛視的節目能夠於互聯網及多個流動電訊網絡播放，提升本集團作為電視廣播媒體的形象。新媒體業務截至二零一一年十二月三十一日止年度的收入增加至1,113,711,000港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：560,456,000港元）。計入優先股負債的應計利息及公平值變動後，新媒體業務的分類虧損為818,111,000港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：125,776,000港元）。新媒體的經營溢利（指除稅項、利息支出及優先股負債公平值變動前溢利）增加至146,602,000港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：84,888,000港元）。

戶外媒體業務收入增加至約386,559,000港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：268,210,000港元）。扣除股份支付款項約25,714,000港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：無）後，戶外媒體業務的分類溢利約85,177,000港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：55,585,000港元）。

房地產之分類業績已計入就北京在建投資物業確認的公平值收益約127,488,000港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：21,979,000港元）。

有關分類資料的詳細分析及本集團核心業務的評論，請分別參閱綜合財務報表附註5及本報告「業務概覽及前景」。

## 股息

由於本公司權益因鳳凰新媒體上市而大幅增長，加上來自北京鳳凰都市的收益，以及本集團流動資金及財務資源依然穩健，故董事會已派發特別股息每股3.8港仙。

考慮到集團的核心電視廣播業務錄得持續性的溢利，董事建議，向於二零一二年六月十五日名列本公司股東登記冊的股東派發末期股息每股普通股4.2港仙，較二零一零年末期股息3.3港仙增加27.3%，合共應派股息約209,705,000港元。待有關決議案於即將舉行的股東週年大會上獲通過後，末期股息將於二零一二年六月二十五日或前後派發。

## 股東週年大會

本公司股東週年大會（「股東週年大會」）謹定於二零一二年六月八日（星期五）下午三時正在香港新界大埔工業邨大景街2-6號舉行。

## 管理層討論及分析

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年六月四日(星期一)至二零一二年六月八日(星期五)止期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續,期內將不會辦理股份過戶登記。為符合出席股東週年大會及於會上投票的資格,所有股份過戶文件必須最遲於二零一二年六月一日(星期五)下午四時三十分前,交回本公司的香港股份過戶登記處分處香港證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

本公司亦將於二零一二年六月十四日(星期四)至二零一二年六月十五日(星期五)止期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續,期內將不會辦理股份過戶登記。為符合獲享擬派末期股息(須待股東於股東週年大會批准)的資格,所有股份過戶文件必須最遲於二零一二年六月十三日(星期三)下午四時三十分前,交回本公司的香港股份過戶登記處分處香港證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

### 附屬公司及聯屬公司的收購及出售

#### 視作出售戶外媒體

於二零一一年五月二十九日,中譽投資有限公司之控股股東、三名中華人民共和國國內投資者、鳳凰都市傳媒控股有限公司及其附屬公司不同成員公司的27名僱員以及鳳凰都市文化傳播(北京)有限公司(「鳳凰都市文化」)與鳳凰都市傳媒科技股份有限公司(「北京鳳凰都市」),(前稱鳳凰都市(北京)廣告傳播有限公司)訂立增資協議(「增資協議」)。增資協議完成後,北京鳳凰都市的註冊資本由約48,000,000港元增加至人民幣140,000,000元,而本公司透過鳳凰都市文化擁有北京鳳凰都市的間接權益則由75%降至約45.54%。隨增資後,儘管本集團於北京鳳凰都市擁有少於一半權益,由於本集團有能力指導北京鳳凰都市的相關活動(即對北京鳳凰都市而言重要的活動),故本集團於北京鳳凰都市仍保留控制權。本公司於北京鳳凰都市的間接權益減少構成視作本公司出售其於北京鳳凰都市的部分權益。有關詳情及闡釋載於綜合財務報表附註40(b)。

#### 視作出售新媒體

於二零一一年五月十二日,鳳凰新媒體有限公司(「鳳凰新媒體」)透過在美國首次公開發售美國存托股份(「美國存托股份」)於紐約證券交易所(「紐約交易所」)上市,美國存托股份包括於超額配股權獲行使前由鳳凰新媒體發售11,500,000股美國存托股份(相當於92,000,000股新A類股份)以及由Morningside China TMT Fund I, L.P.、Intel Capital Corporation及Bertelsmann Asia Investments AG(「銷售股東」)發售1,267,500股美國存托股份(相當於10,140,000股現有A類股份),而於超額配股權獲行使後由鳳凰新媒體發行及出售合共13,415,125股美國存托股份(相當於107,321,000股新A類股份)以及由銷售股東出售1,267,500股美國存托股份(相當於10,140,000股現有A類股份)。由於鳳凰新媒體之所有可換股系列甲優先股(「優先股」)已於上市時獲兌換,因此於日後並無任何非現金公平值收益、虧損及應計利息。根據公認會計原則,由於分拆,此舉構成視作出售於附屬公司的權益(本集團實際權益減至51.2%),而鳳凰新媒體仍為本公司非全資附屬公司,且鳳凰新媒體的財務業績將繼續綜合計入本集團財務報表。有關詳情及闡釋載於綜合財務報表附註40(a)。

除上文所披露者外,本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無進行任何附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

截至二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資金及財務資源依然穩健，源自本集團業務的經常性現金流量繼續保持穩定強勁。於二零一一年十二月三十一日，本集團現金及現金存款合共約2,624,482,000港元(於二零一零年十二月三十一日：1,425,782,000港元)，當中包括鳳凰新媒體獨立上市所獲超過1,000,000,000港元的集資淨額，將用作資本開支及業務擴充。本集團的尚未償還借貸總額約為480,117,000港元(於二零一零年十二月三十一日：664,478,000港元)，為應付有關連公司的無抵押免息款項，以及用作北京鳳凰國際傳媒中心建築工程款的有抵押及計息銀行借貸。尚未償還借貸總額減少乃由於已發行優先股在鳳凰新媒體於紐約交易所獨立上市時已被兌換所致。

按總負債相對本公司擁有人應佔權益計算，本集團於二零一一年十二月三十一日的資本負債比率為36.6%(於二零一零年十二月三十一日：62.0%)。由於鳳凰新媒體分拆上市，扣除總負債後，現金及現金等值項目淨結餘為239,540,000港元。於二零一零年十二月三十一日，按總負債減現金及現金等值項目相對本公司擁有人應佔權益計算的淨債務對權益比率為2.5%。

除上文所披露者外，本集團的財務狀況仍非常具流動性。由於本集團大部分貨幣資產乃以港元、美元及人民幣計價，而少數以英鎊及新台幣計價，故本集團認為其所承受的匯率風險極低。

### 資產抵押

截至二零一一年十二月三十一日，約3,124,000港元(於二零一零年十二月三十一日：3,146,000港元)的存款已抵押予銀行，以取得給予一間附屬公司業主之銀行擔保。朝陽公園之土地及其發展中的項目，於土地租賃費用、在建工程及在建投資物業項下分別錄得賬面值約117,000,000港元、203,000,000港元及676,000,000港元(於二零一零年十二月三十一日：115,000,000港元、92,000,000港元及371,000,000港元)，已抵押予銀行以取得銀行借貸用作北京鳳凰國際傳媒中心的建築工程款。

除上文所披露者外，本集團於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日並無抵押其他任何資產。

### 資本架構

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，除行使已授出的購股權外，本公司股本並無變動。於二零一一年十二月三十一日，本集團的業務運作主要透過擁有人的權益、銀行借貸及銀行融資提供資金。

## 管理層討論及分析

### 員工

截至二零一一年十二月三十一日，本集團僱用2,529名全職員工(於二零一零年十二月三十一日：1,897名)，員工所獲的薪酬符合市場水平，員工福利包括全面醫療保障、保險計劃、定額供款退休金計劃及僱員購股權計劃。本年度的員工成本上升至約865,439,000港元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：553,965,000港元)。

本集團並無經歷過任何導致影響其正常業務運作的重大勞資糾紛或僱員數目重大改變。董事認為本集團與其僱員的關係良好。

### 所持有的重大投資

截至二零一一年十二月三十一日，本集團投資於上市證券投資項目，其估計公平市值約為18,011,000港元(於二零一零年十二月三十一日：24,330,000港元)。除上文所披露者外，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無持有任何其他重大投資。

### 未來重大投資計劃及預期資金來源

本集團目前正考慮可能將於中華人民共和國從事戶外媒體業務之附屬公司北京鳳凰都市分拆並獨立上市。詳情請參閱於二零一一年十一月一日刊發之公告。

本集團將繼續整合其現有業務，並同時物色新商機，以與其現有業務相輔相成並收增強之效。

於二零一一年十二月三十一日，本集團一直在考慮多個投資項目及選擇，但並無就拓展該等項目制定任何具體計劃。

### 或有負債

本集團目前與一家徵收音樂版稅的團體就若干版稅付款進行協商。本集團相信為支付版稅致令資金大額流出的可能性不大。

除上文所披露者外，本集團於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日均無重大或有負債。

### 購買、出售或贖回證券

本公司並無於年內贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司於年內概無購買或出售本公司任何股份。

### 採用非公認會計原則措施

為對根據香港財務報告準則呈列之綜合財務報表加以補充，本集團透過於綜合收益表，而非於權益賬內反映視作出售新媒體及戶外媒體部分權益之所得收益，採用非公認會計原則計算本公司擁有人應佔溢利。本集團相信，於綜合收益表內計入該收益，有助闡明並加深全面瞭解本集團的財務表現。香港財務報告準則並無明文許可採用非公認會計原則財務計量方式。